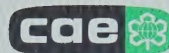


CAE Industries Ltd. Annual Report  
for the year ended  
March 31, 1974



CAE Industries Ltd. Rapport annuel  
pour l'année terminée  
le 31 mars 1974

*File*

AR52

## Table of Contents

Directors and Officers	1
Text	3
Report to our Shareholders	8
Financial Statements	10
Auditors' Report	16
Ten-Year Summary	17
Subsidiaries	25
The Annual General Meeting of the Shareholders will be held Wednesday, June 12, in the Hotel Bonaventure, Montreal, Que.	

## Table des matières

Administration et Direction	1
Texte	3
Rapport aux actionnaires	8
États financiers	10
Rapport des vérificateurs	16
Sommaire de dix années	17
Filiales	25
L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mercredi 12 juin, à l'hôtel Bonaventure, Montréal, Québec.	



## Board of Directors

R. Fraser Elliott, Q.C.,  
Chairman of the Board  
of Directors; Partner,  
Stikeman, Elliott,  
Tamaki, Mercier & Robb,  
Montreal, Que.

C. Douglas Reekie,  
President and Chief  
Executive Officer,  
Montreal, Que.

W. M. Anderson,  
Managing Partner,  
Winspear Higgins  
Stevenson & Co.,  
Vancouver, B.C.

Henry Benson,  
President,  
Benso Limited,  
Montreal, Que.

G. Drummond Birks,  
President,  
Henry Birks & Sons Ltd.,  
Montreal, Que.

Pierre Côté,  
President,  
Laiterie Laval Limitée,  
Quebec City, Que.

E. Jacques Courtois, Q.C.,  
Partner, Laing, Weldon,  
Courtois, Clarkson, Parsons,  
Gonthier & Tétrault,  
Montreal, Que.

Peter D. Curry,  
President and Chief  
Operating Officer,  
Power Corporation of  
Canada Limited,  
Montreal, Que.

P. L. P. Macdonnell, Q.C.,  
Partner, Milner & Steer,  
Edmonton, Alta.

Ward C. Pitfield,  
President and Director,  
Pitfield, Mackay, Ross &  
Company Limited,  
Toronto, Ont.

Léon Simard,  
President,  
Simcor Inc.,  
Montreal, Que.

H. Heward Stikeman, Q.C.,  
Partner, Stikeman, Elliott,  
Tamaki, Mercier & Robb,  
Montreal, Que.

## Conseil d'administration

R. Fraser Elliott, c.r.,  
président du Conseil  
d'administration; associé,  
Stikeman, Elliott,  
Tamaki, Mercier & Robb,  
Montréal, Québec.

C. Douglas Reekie,  
président et directeur général,  
Montréal, Québec.

W. M. Anderson,  
associé et directeur,  
Winspear Higgins  
Stevenson & Co.,  
Vancouver, C.-B.

Henry Benson,  
président,  
Benso Limited,  
Montréal, Québec.

G. Drummond Birks,  
président,  
Henry Birks & Sons Ltd.,  
Montréal, Québec.

Pierre Côté,  
président,  
Laiterie Laval Limitée,  
Québec, Québec.

E. Jacques Courtois, c.r.,  
associé, Laing, Weldon,  
Courtois, Clarkson, Parsons,  
Gonthier & Tétrault,  
Montréal, Québec.

Peter D. Curry,  
président et chef de  
l'exploitation,  
Power Corporation of  
Canada Limited,  
Montréal, Québec.

P. L. P. Macdonnell, c.r.,  
associé, Milner & Steer,  
Edmonton, Alb.

Ward C. Pitfield,  
président et directeur,  
Pitfield, Mackay, Ross &  
Company Limited,  
Toronto, Ont.

Léon Simard,  
président,  
Simcor Inc.,  
Montréal, Québec.

H. Heward Stikeman, c.r.,  
associé, Stikeman, Elliott,  
Tamaki, Mercier & Robb,  
Montréal, Québec.

## Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,  
Chairman of the  
Board of Directors

C. Douglas Reekie,  
President and Chief  
Executive Officer

David I. Johnston,  
Executive Vice-President

Robert G. Small,  
Vice-President  
Finance and Secretary

Donald M. Derouin,  
Comptroller and  
Assistant Secretary

## Direction

R. Fraser Elliott, c.r.,  
président du Conseil  
d'administration

C. Douglas Reekie,  
président et  
directeur général

David I. Johnston,  
vice-président  
administratif

Robert G. Small,  
vice-président  
finances et secrétaire

Donald M. Derouin,  
contrôleur et adjoint  
au secrétaire

Laser beam  
image  
recorder  
development  
at CAE  
Electronics  
Ltd.

CAE  
Electronics  
Ltd.: mise au  
point d'un  
enregistreur  
d'images par  
faisceau laser





## Year in Review

CAE Industries Ltd. achieved another record profit this year, surpassing that set in the previous fiscal year. Activity throughout the group of companies grew at an impressive rate, and by year end employment had increased by some 30 per cent. Due to the timing of long-term contract completions, billed sales were roughly equal to those of the previous year, but by all other measurable indices it was a year of substantial growth and development.

Despite the energy problems of the western world, and an alarming rate of inflation, CAE has managed to protect the interests of its shareholders in a tangible way. We are confident the company is well placed to continue its orderly growth.

In some ways it might be said that CAE is a beneficiary of the petroleum crisis. World airlines, recognizing that fuel must be conserved for revenue-producing service to the maximum degree practical, are planning to utilize flight simulators for air crew training to a greater extent than ever before, and this has been reflected in substantial new commercial flight simulator business in the latter half of the year.

The construction of nuclear power generating stations and related heavy water plants is at record levels, and there

are indications that these facilities will be increasingly in demand not only in Canada, but abroad. The company is experienced in developing and manufacturing supervisory control and data logging systems for these plants, and in the production of the high quality stainless steel castings they require.

Similarly, the company is a Canadian leader in supervisory control systems for oil and gas pipeline distribution systems, and in data logging and control systems for secondary oil field recovery where considerable activity can be anticipated in the future.

Increasing activity in the forest products industry, both in pulp and paper and lumbering, created a strong demand for equipment from CAE Machinery Ltd., Union Screen Plate Co. Ltd. and Welmet Industries Limited, all of which closed out the year with record backlogs of work.

CAE ended the year in a strong financial position to handle future growth and diversification, with an excellent working capital position despite major capital expenditures on new facilities and equipment primarily for its metal processing companies, and a backlog of work which now exceeds \$93 million.

## Revue de l'année

CAE Industries Ltd. a réalisé des bénéfices encore supérieurs au niveau record de l'exercice précédent. Dans toutes les compagnies du groupe, l'activité a augmenté à un rythme remarquable et le personnel s'est accru d'environ 30 pour cent. Par suite de l'achèvement de travaux à long terme, les ventes ont atteint à peu près le même niveau mais, selon tous les autres critères, la croissance et l'expansion caractérisent l'exercice.

Malgré les problèmes énergétiques du monde occidental et les proportions alarmantes de l'inflation, CAE a réussi à protéger l'intérêt de ses actionnaires. Nous avons confiance qu'elle poursuivra son développement ordonné.

D'une certaine façon, la crise du pétrole a, pour ainsi dire, favorisé CAE. Désireuses de réserver autant que possible le carburant aux services productifs, les lignes aériennes mondiales songent davantage aux simulateurs de vol pour la formation de leurs équipages, tendance attestée par les commandes reçues dans la seconde moitié de l'exercice.

La construction de centrales nucléaires et d'usines d'eau lourde est plus active que jamais et il y a lieu de croire que ces installations se multiplieront, à l'étranger comme au Canada. La compagnie est déjà présente dans ce domaine

par la création et la fabrication de systèmes commande-contrôle et enregistrement des données, ainsi que par la production de moulages de grande qualité en acier inoxydable.

D'autre part, la compagnie occupe le premier rang au Canada pour les systèmes commande-contrôle destinés aux oléoducs et gazoducs, de même que pour les systèmes commande-enregistrement des données utilisés en récupération secondaire du pétrole, un domaine appelé à prendre de l'ampleur.

L'activité accrue tant des pâtes et papiers que des scieries a fortement stimulé la demande d'équipement chez CAE Machinery Ltd., Union Screen Plate Co. Ltd. et Welmet Industries Limited, qui ont toutes établi un précédent pour le carnet de commandes en fin d'exercice.

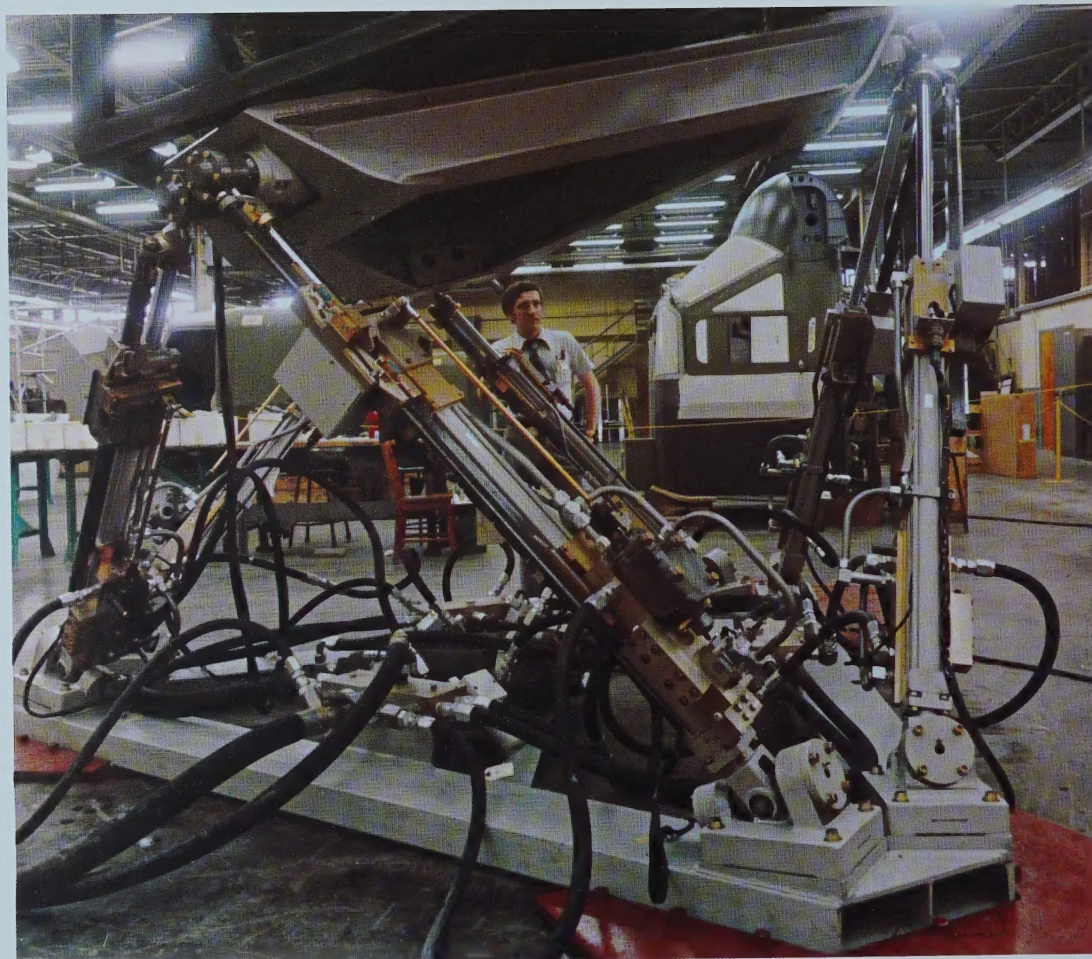
En fin d'exercice, CAE se trouvait en solide posture financière face aux exigences de la croissance et de la diversification. Le fonds de roulement était excellent, malgré les immobilisations considérables en installations et en équipement, dont ont surtout bénéficié les entreprises de transformation des métaux, et le carnet des commandes atteignait plus de \$93,000,000.



Datapath 5  
equipment  
testing at  
Hydro-  
Quebec's  
Research  
Institute.



Essai de  
matériel  
Datapath 5  
à l'Institut  
de Recherche  
de l'Hydro-  
Québec



UH-1D  
helicopter  
simulators  
under  
construction.

Simulateurs  
d'hélicoptère  
UH-1D en  
construction

**Progress in Electronics** Five new commercial flight simulator orders booked in a five-month period and selection by the Canadian Ministry of Transport to develop and supply the next generation of air traffic control equipment for Canada, highlighted the acceleration of activity at CAE Electronics Ltd. during the year.

Swissair started the rush of commercial flight simulator activity in mid-October when it placed an order for a DC-9-50 simulator. This was followed by an Air Canada order for a DC-9-32 simulator; then, North Central Airlines became CAE's first U.S. airline customer with the purchase of a DC-9-30 simulator. British Airways followed it up with the procurement of a Boeing 747 simulator; and then Air Canada placed its second order, this time for a Boeing 727-200 flight simulator. In total, these orders represent more than \$9 million in new business.

In addition, the company continued its development of eight UH-1D light helicopter simulators for the defense forces of West Germany.

Additional commercial flight simulator orders are expected in the coming year due to the expansion of existing aircraft fleets and the acquisition of new aircraft types to meet rising air traffic demands, and to the fuel problems which are prompting more airlines to

achieve increased flight training in simulators rather than in aircraft which can be more usefully employed in revenue-producing service. Similarly, the market for military aircraft simulators appears promising, particularly for helicopter simulators where CAE is an acknowledged world leader.

CAE was selected to develop and build Canada's new air traffic control system, called JETS (for joint enroute terminal system), after a competition with other Canadian and foreign firms. The initial contract awarded CAE by the Ministry of Transport, valued at \$18.6 million, is for equipping the Montreal and Toronto terminal centres and seven enroute centres across Canada.

### **Progression de l'électronique**

L'activité accrue de CAE Electronics Ltd. durant l'exercice tient principalement aux cinq commandes de simulateurs de vol reçues en cinq mois et au contrat du ministère fédéral des Transports relatif à la conception et à la fabrication de matériel perfectionné d'aiguillage aérien pour le Canada.

Au chapitre des simulateurs, c'est Swissair qui, la première, a passé commande pour un DC-9-50 à la mi-octobre, suivie d'Air Canada, pour un DC-9-32, de North Central Airlines (première ligne aérienne des États-Unis à devenir cliente de CAE), pour un DC-9-30, de British Airways, pour un Boeing 747. Puis Air Canada passait une seconde commande, pour un simulateur Boeing 727-200 cette fois. La valeur globale de ces contrats dépasse \$9,000,000.

La compagnie a poursuivi la construction des huit simulateurs d'hélicoptère léger UH-1D destinés à la Défense nationale de l'Allemagne de l'Ouest.

Les autres commandes de simulateurs commerciaux attendues cette année tiennent à trois facteurs: l'agrandissement des parcs d'avions, l'acquisition de nouveau matériel nécessitée par l'accroissement du trafic aérien, et, enfin, la disette de carburant, qui incite un plus grand nombre de transporteurs à utiliser le simulateur pour la formation de

préférence à l'avion, réservé aux vols productifs. De même le marché des simulateurs d'avions militaires est intéressant, notamment les simulateurs d'hélicoptères pour lesquels CAE est mondialement réputée.

Après une chaude lutte de la part d'autres sociétés canadiennes et étrangères, c'est CAE qu'on a chargée de mettre au point et de construire le nouveau réseau d'aiguillage aérien du Canada, appelé JETS (Joint Enroute Terminal System). Le ministère des Transports lui a adjugé un contrat initial d'une valeur estimative de \$18,600,000, pour l'équipement des têtes de ligne de Montréal et Toronto, ainsi que de sept escales canadiennes.



### Progress in Electronics

It is part of a three-phase, \$74 million program to significantly improve Canada's air traffic control system over the next decade, and because it utilizes new technology it will place CAE in the forefront as a contender in the world market for air traffic control systems.

In addition to the JETS and simulator activities, the company has begun manufacturing of mechanized letter processing equipment for the Canadian Post Office under licence from Japanese designers, and will install the equipment across Canada. Here, too, there is export potential for the equipment.

Work on the supervisory control and data logging systems for Ontario Hydro's Bruce nuclear generating station, for New Brunswick Electric Power Commission's Coleson Cove thermal generating plant, Hydro Quebec's Duvernay substation and Atomic Energy of Canada Limited's heavy water plant at Glace Bay, Nova Scotia, continued during the year. Proposals for a number of similar systems for nuclear and hydro power projects, electric power distribution systems, oil and gas pipelines and secondary oil field recovery systems are being actively pursued, for it is also in this area of electronic technology that CAE foresees an excellent future.

### Progression de l'électronique

Première étape d'un programme de \$74,000,000 visant à améliorer sensiblement l'aiguillage aérien au Canada durant les dix prochaines années, la réalisation de cet équipement, qui comporte une nouvelle technologie, implantera solidement CAE dans le marché mondial des aiguillages aériens.

Outre les travaux relatifs au JETS et aux simulateurs, la compagnie a entrepris, sous licence des concepteurs japonais, la fabrication d'un équipement d'acheminement postal automatique pour le ministère des Postes, équipement qu'elle installera par tout le pays et qui présente également des possibilités d'exportation.

Les systèmes commande-contrôle et enregistrement des données pour la centrale nucléaire Bruce de l'Hydro-Ontario, la centrale thermique Coleson Cove de la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick, le poste Duvernay de l'Hydro-Québec et l'usine d'eau lourde de L'Energie Atomique du Canada, Limitée à Glace Bay (Nouvelle-Ecosse), ont progressé. Des propositions ayant trait à un certain nombre de systèmes analogues pour les installations nucléaires et hydro-électriques, les réseaux de distribution d'énergie électrique, les oléoducs et gazoducs, de même que pour la récupération secondaire du pétrole, font l'objet d'efforts soutenus,





## Report to Shareholders

The results for the year ended March 31, 1974, show a substantial increase in profits over the previous year, although billed revenues were essentially unchanged due to the timing of large contract completions. Working capital and the backlog of firm orders were at an all-time high.

Profits after taxes and extraordinary items totalled \$2,824,740 equal to \$1.35 per common share, an increase of 26 per cent over the previous year when net earnings were \$2,237,340, equal to \$1.07 per common share.

Earnings before extraordinary items were \$2,952,948 or \$1.41 per common share compared to \$2,193,765 or \$1.05 per common share. A relocation of plant facilities during the year resulted in extraordinary costs of \$214,034 which have been written off to expense in full. This was partially offset by a non-recurring gain of \$85,826 on the disposal of fixed assets.

Total revenues for the year were \$62,431,358 compared to \$62,834,129 in the prior fiscal period.

The company was able to improve profits during a year of serious inflation, to increase working capital to more than \$11,000,000 in spite of a large capital expenditure program, and to raise its backlog of firm work to \$93,000,000 at year end (compared to \$62,000,000

a year ago). We expect this trend to continue in the coming year.

Annual dividends were increased in mid-1973 from thirty cents per common share to forty cents per common share per year payable semi-annually.

Total bank and other loans were \$9,493,599, compared to \$7,526,019 a year earlier. Long-term debt rose to \$3,745,854 from \$2,188,460, while cash at bank and on deposit increased to \$6,513,394 from \$5,111,886.

While the analysis of billed revenues by product group indicates a significant change in electronics billings, this does not reflect the true level of operating activity. Several large electronics contracts are in process and will only be reflected in billings upon completion.

## Rapport aux actionnaires

Les résultats de l'exercice clos le 31 mars 1974 comportent une augmentation appréciable des bénéfices par rapport à l'année précédente, bien que les revenus soient restés à peu près au même niveau par suite de l'achèvement de travaux importants. Le fonds de roulement et le carnet de commandes fermes atteignaient un volume record.

Les bénéfices, compte tenu des impôts et des postes extraordinaires, se sont établis à \$2,824,740, ou \$1.35 par action ordinaire, une augmentation de 26% sur l'exercice précédent, alors que les chiffres avaient été de \$2,237,340 et \$1.07 respectivement.

Les bénéfices, compte non tenu des postes extraordinaires, ont atteint \$2,952,948, ou \$1.41 par action ordinaire, en regard de \$2,193,765, ou \$1.05 par action ordinaire. Le démantèlement de certaines installations au cours de l'année a entraîné des frais exceptionnels de \$214,034, imputés en totalité aux dépenses. Cette somme a été partiellement compensée par un gain exceptionnel de \$85,826 à la vente d'immobilisations.

Le total des revenus a été de \$62,431,358, à rapprocher de \$62,834,129 l'année précédente.

Dans un contexte d'inflation prononcée, la compagnie a pu améliorer les bénéfices, porter le fonds de roulement à

plus de \$11,000,000 en dépit d'un vaste programme d'immobilisations, et augmenter son carnet de commandes fermes à \$93,000,000 en fin d'exercice (\$62,000,000 un an auparavant). Cette tendance devrait se maintenir au cours du présent exercice.

Au milieu de l'année 1973, les dividendes annuels ont été augmentés de trente cents à quarante cents par action ordinaire, payables semestriellement.

Les emprunts bancaires et autres, de \$7,526,019 l'année précédente, sont passés à \$9,493,599. La dette à long terme a augmenté de \$2,188,460 à \$3,745,854; l'encaisse, y compris les dépôts fixes, de \$5,111,886 à \$6,513,394.

Bien que la décomposition des revenus par groupe de produits signale un changement sensible dans le secteur de l'électronique, cette donnée n'en exprime pas le degré véritable d'activité. Plusieurs commandes importantes en voie d'exécution ne se traduiront dans les revenus qu'à leur achèvement.



## Report to Shareholders

The effects of inflation upon the company's financial results were minimized wherever practical and possible, and efforts will continue to be made to adapt to the changes in currency rates and material and labour costs as they occur.

The Canadian dollar has appreciated in relation to the U.S. dollar by approximately four per cent. While the company is well protected on existing contracts, it is difficult to assess the long-term effects of this on our competitive position when bidding on new work.

While interest rates on borrowed money are at an all-time high, the company's net borrowing position is relatively favourable. The company should not be affected in the short term. However, long-term high interest rates can only serve to slow down the growth of the economy.

The reduction in corporate income tax rates has had a beneficial effect on the earnings of the company during the year, and has played a role in our continuing ability to develop and grow to provide employment opportunities for Canadians. By March, 1974, total employment had increased by approximately 30 per cent and we anticipate further increases in the year ahead.

The Foreign Investment Review Act should be a source of comfort to shareholders of Canadian-owned companies such as CAE, and may prove beneficial to us in our continuing search for acquisitions in high-technology fields.

Your company remains in a strong position to take advantage of opportunities for growth as they arise, and continues to have great confidence in the future.

To the nearly 3,000 employees who contributed to the success of the company during the year, and to our customers and suppliers, we express our appreciation.

R. F. ELLIOTT, Q.C.,  
Chairman of the Board

C. D. REEKIE,  
President and Chief  
Executive Officer

## Rapport aux actionnaires

Nous avons atténué, autant que possible, l'effet de l'inflation sur les résultats financiers de la compagnie, et nous continuerons de mettre tout en oeuvre pour assurer son adaptation constante à l'évolution des cours, de même qu'à celle des frais des matières premières et de la main-d'oeuvre.

La valeur du dollar canadien a haussé d'environ 4% par rapport au dollar des Etats-Unis. Le phénomène n'a pas de répercussion sur les contrats en cours, mais il est difficile d'en évaluer les conséquences à longue échéance sur la position concurrentielle de la compagnie lorsqu'il s'agira de présenter des soumissions.

Bien que les taux d'intérêt des emprunts atteignent un niveau record, la situation nette de la compagnie à cet égard est relativement favorable et elle ne devrait pas s'en ressentir dans l'immédiat. Il reste cependant qu'à plus long terme ces taux élevés ne peuvent que ralentir la croissance de l'économie.

La réduction des taux d'impôt sur le revenu des sociétés a eu un effet positif sur les bénéfices de la compagnie durant l'année et, en contribuant à son expansion, lui a permis de créer des emplois pour les Canadiens. En 1974, notre personnel s'est accru d'environ 30% et nous prévoyons qu'il augmentera

encore cette année.

La Loi sur l'examen de l'investissement étranger, dont ont lieu de se réjouir les actionnaires des compagnies à propriété canadienne comme CAE, pourra créer des possibilités d'acquisition, que nous ne cessons de surveiller dans les domaines de haute technologie.

Notre compagnie est bien placée pour exploiter les possibilités d'accroissement qui peuvent surgir, et elle envisage l'avenir avec confiance.

Nous tenons à exprimer notre appréciation à notre personnel, qui compte maintenant près de 3,000 employés, pour sa contribution aux résultats fructueux de la compagnie durant l'exercice, de même qu'à notre clientèle et à nos fournisseurs.

Le président du Conseil,  
R. F. ELLIOTT, C.R.

Le président et  
directeur général,  
C. D. REEKIE

## Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1974

	1974	1973
<b>ASSETS</b>		
<b>Current Assets</b>		
Cash	\$ 6,513,394	\$ 5,111,886
Accounts receivable (Note 1)	13,039,040	11,565,143
Inventories at lower of cost and net realizable value (Note 2)	7,866,312	6,594,361
Current instalments on long-term receivables	1,192,342	252,947
Deferred income taxes	—	549,527
Prepaid expenses	220,479	339,565
	28,831,567	24,413,429
<b>Long-Term Receivables</b>		
7½ % notes receivable in equal semi-annual instalments to August 1978	3,326,400	—
7% note receivable in equal annual instalments to August 1975	500,000	750,000
Account receivable due December 31, 1974	200,000	200,000
Mortgage receivable due July 1, 1975	33,487	36,434
	4,059,887	986,434
Less current instalments included above	1,192,342	252,947
	2,867,545	733,487
<b>Property, Plant and Equipment, at cost</b>		
Land	754,580	767,659
Buildings	6,970,873	6,504,557
Machinery and equipment	15,211,263	14,415,252
	22,936,716	21,687,468
Accumulated depreciation	14,586,528	14,083,679
	8,350,188	7,603,789
<b>Other Assets</b>		
Share investment, at cost	300,000	300,000
Deferred charges	44,647	89,793
Excess of cost over book value on purchase of subsidiaries	1,853,850	1,906,941
	2,198,497	2,296,734
	42,247,797	35,047,439

Signed on behalf of the Board:  
R. F. ELLIOTT, Q.C., *Director*  
C. D. REEKIE, *Director*

## Bilan consolidé au 31 mars 1974

**ACTIF****Actif à court terme**

Encaisse  
Comptes à recevoir (Note 1)  
Stocks au moindre du coût et de la valeur nette réalisable (Note 2)  
Versements exigibles sur comptes et effets à recevoir à long terme  
Impôts sur le revenu reportés  
Frais payés d'avance

**Comptes et effets à recevoir à long terme**

Billets à recevoir 7½ %, remboursables par versements semestriels égaux jusqu'en août 1978  
Billet à recevoir 7 %, remboursable par versements annuels égaux jusqu'en août 1975  
Compte à recevoir échéant le 31 décembre 1974  
Hypothèque à recevoir échéant le 1er juillet 1975

Moins versements exigibles montrés ci-dessus

**Propriétés, usines et outillage, au prix coûtant**

Terrains  
Bâtisses  
Machinerie et outillage

Amortissement accumulé

**Autres éléments d'actif**

Placement en actions, au prix coûtant  
Frais reportés  
Excédent du coût d'acquisition de filiales sur leur valeur aux livres

Signé au nom du Conseil d'administration,  
R. F. ELLIOTT, C.R., *administrateur*  
C. D. REEKIE, *administrateur*



**Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1974**

**LIABILITIES**

**Current Liabilities**

Bank indebtedness (Note 3)	\$ 2,760,266	\$ 876,019
Government of Canada loan (Note 1)	3,900,000	3,900,000
Accounts payable and accrued liabilities	8,315,378	5,982,821
Dividends payable to minority interest	8,349	8,378
Income and other taxes	1,046,231	2,394,710
Deferred income taxes	259,605	—
Current instalments on long-term debt	1,530,644	1,233,555

1974

1973

**Long-Term Debt (Note 4)**

3,745,854

2,188,460

**Contingencies (Note 5)**

**Deferred Income Taxes**

726,555

586,039

**Minority Interest — Preferred shares**

667,900

670,200

**SHAREHOLDERS' EQUITY**

**Capital Stock (Note 6)**

Authorized		
5,000,000 common shares of no par value		
Issued		
2,146,281 shares (1973 — 2,127,681)	6,200,242	6,110,352

**Retained Earnings**

13,562,817

11,572,949

19,763,059

17,683,301

**Common Shares (49,800) held by**

**Subsidiary, at cost**

476,044

476,044

19,287,015

17,207,257

\$42,247,797

\$35,047,439

**Bilan consolidé au 31 mars 1974**

**PASSIF**

**Passif à court terme**

Dette bancaire (Note 3)	
Emprunt du Gouvernement du Canada (Note 1)	
Comptes à payer et frais courus	
Dividendes à payer aux intérêts minoritaires	
Impôts sur le revenu et autres taxes	
Impôts sur le revenu reportés	
Versements exigibles sur dette à long terme	

**Dette à long terme (Note 4)**

**Eventualités (Note 5)**

**Impôts sur le revenu reportés**

**Intérêts minoritaires — Actions privilégiées**

**AVOIR DES ACTIONNAIRES**

**Capital-actions (Note 6)**

Autorisé	
5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale	
Émis	
2,146,281 actions (1973 — 2,127,681)	

**Bénéfices non répartis**

**Actions ordinaires (49,800) détenues par une filiale, au prix coûtant**

**Consolidated Statement of Earnings  
for the Year Ended March 31, 1974**

	1974	1973
<b>Revenue</b> (Note 7)	<b>\$62,431,358</b>	<b>\$62,834,129</b>
<b>Operating Expenses</b>		
Manufacturing, selling and administrative costs	55,835,617	57,263,616
Depreciation	1,021,076	973,165
Amortization — deferred charges	45,146	65,238
Interest on long-term debt	316,451	- 274,686
	<b>57,218,290</b>	<b>58,576,705</b>
<b>Earnings Before Income Taxes</b>	<b>5,213,068</b>	<b>4,257,424</b>
Income taxes	2,226,668	2,029,430
<b>Earnings Before Minority Interest</b>	<b>2,986,400</b>	<b>2,227,994</b>
<b>Minority Interest</b>		
Preferred share dividends of subsidiary	33,452	34,229
<b>Net Earnings Before Extraordinary Items</b>	<b>2,952,948</b>	<b>2,193,765</b>
Extraordinary items (Note 8)	(128,208)	43,575
<b>Net Earnings</b>	<b>\$ 2,824,740</b>	<b>\$ 2,237,340</b>
<b>Earnings per share</b>		
Before extraordinary items	\$1.41	\$1.05
Net earnings	\$1.35	\$1.07

**Etat consolidé des bénéfices  
pour l'exercice terminé le 31 mars 1974**

<b>Revenus</b> (Note 7)	
<b>Frais d'exploitation</b>	
Coût de fabrication, de vente et d'administration	
Amortissement	
Amortissement — frais reportés	
Intérêts sur dette à long terme	
<b>Bénéfice, compte non tenu des impôts sur le revenu</b>	
Impôts sur le revenu	
<b>Bénéfice, compte non tenu des intérêts minoritaires</b>	
<b>Intérêts minoritaires</b>	
Dividendes sur actions privilégiées d'une filiale	
<b>Bénéfice net, compte non tenu des postes extraordinaires</b>	
Postes extraordinaires (Note 8)	
<b>Bénéfice net</b>	
<b>Bénéfice par action</b>	
Compte non tenu des postes extraordinaires	
Bénéfice net	

**Consolidated Statement of Retained Earnings  
for the Year Ended March 31, 1974**

	1974	1973
<b>Balance at Beginning of Year</b>	<b>\$11,572,949</b>	<b>\$ 9,958,703</b>
Net earnings	2,824,740	2,237,340
	<b>14,397,689</b>	<b>12,196,043</b>
Dividends on common shares	834,872	623,094
<b>Balance at End of Year</b>	<b>\$13,562,817</b>	<b>\$11,572,949</b>

**Etat consolidé des bénéfices non répartis  
pour l'exercice terminé le 31 mars 1974**

<b>Solde au début de l'exercice</b>	
Bénéfice net	
Dividendes sur actions ordinaires	
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	



**Consolidated Statement of Source and Application of Funds  
for the Year Ended March 31, 1974**

	1974	1973
<b>Source of Funds</b>		
Operations		
Net earnings before extraordinary items	\$ 2,952,948	\$ 2,193,765
Charges not involving funds		
Depreciation, amortization and other charges	1,119,313	1,038,403
Deferred income taxes	140,516	306,240
	<b>4,212,777</b>	<b>3,538,408</b>
Long-term debt		
9½ % notes payable	672,000	—
Bank loan	1,000,000	—
Accounts payable — deferred	1,854,000	—
Non-interest bearing loans	145,239	40,879
Long-term receivables	2,485,942	88,038
Disposal of equipment and plant facilities (Note 8)	293,072	89,265
Issue of capital stock	89,890	6,160
Gain on disposal of securities	—	212,480
	<b>10,752,920</b>	<b>3,975,230</b>
<b>Application of Funds</b>		
Property, plant and equipment	1,974,722	343,385
7½ % notes receivable	4,620,000	—
Long-term debt		
9½ % notes payable	201,600	—
Bank loan	916,667	916,667
Mortgages	39,710	1,248,681
Accounts payable — deferred	808,960	—
Non-interest bearing loans	146,907	288,071
Dividends	834,872	623,094
Relocation of plant facilities (Note 8)	214,034	—
Acquisition of subsidiary company	—	920,730
Share investment	—	300,000
Minority interest — subsidiary preferred share purchase	2,300	31,500
	<b>9,759,772</b>	<b>4,672,128</b>
<b>Increase (Decrease) in Working Capital</b>	<b>993,148</b>	<b>(696,898)</b>
Working capital at beginning of year	10,017,946	10,714,844
<b>Working Capital at End of Year</b>	<b>\$11,011,094</b>	<b>\$10,017,946</b>

**Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds  
pour l'exercice terminé le 31 mars 1974**

<b>Provenance des fonds</b>	
Exploitation	
Bénéfice net, compte non tenu des postes extraordinaires	
Imputations ne comportant aucun déboursé de fonds	
Amortissement et autres frais	
Impôts sur le revenu reportés	
Dette à long terme	
Billets à payer 9½ %	
Emprunt bancaire	
Comptes à payer reportés	
Emprunts sans intérêt	
Comptes et effets à recevoir à long terme	
Vente d'outillage et d'installations des usines (Note 8)	
Emission de capital-actions	
Gain sur vente de titres	
<b>Utilisation des fonds</b>	
Propriétés, usines et outillage	
Billets à recevoir 7½ %	
Dette à long terme	
Billets à payer 9½ %	
Emprunt bancaire	
Hypothèques	
Comptes à payer reportés	
Emprunts sans intérêt	
Dividendes	
Déplacement des installations des usines (Note 8)	
Acquisition d'une filiale	
Placement en actions	
Intérêts minoritaires — achat d'actions privilégiées d'une filiale	
<b>Augmentation (Diminution) du fonds de roulement</b>	
Fonds de roulement au début de l'exercice	
<b>Fonds de roulement à la fin de l'exercice</b>	

**Notes to Consolidated Financial Statements  
for the Year Ended March 31, 1974**

**1. Accounts Receivable**

Negotiations were continued by a subsidiary company during the fiscal year with various departments of the Government of Canada in connection with the equitable settlement of the T-39 aircraft maintenance programme which was terminated for the convenience of the United States Government in May 1971. Interim financing of the outstanding claim has been provided through an interest-free loan of \$3.9 million advanced by the customer which is repayable on final settlement of the claim. It is anticipated that settlement will be reached in the ensuing year and it is the opinion of management and legal counsel that this will not result in any loss to the subsidiary company.

<b>2. Inventories</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
Raw material and supplies	<b>\$3,530,653</b>	\$1,948,229
Work-in-progress less progress billings	<b>3,547,713</b>	3,387,343
Finished goods	<b>291,385</b>	762,228
Aircraft for resale	<b>496,561</b>	496,561
	<b>\$7,866,312</b>	\$6,594,361

**3. Bank Indebtedness**

Bank indebtedness is secured by an assignment of accounts receivable and of inventories under Section 88 of the Bank Act and by floating charges on the assets of two subsidiaries.

<b>4. Long-term Debt</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
Bank loans	<b>\$2,833,333</b>	\$2,750,000
Accounts payable in semi-annual instalments without interest to August 1978	<b>1,338,000</b>	—
9½ % notes payable in equal semi-annual instalments to July 1978	<b>604,800</b>	—
Non-interest bearing loans payable in instalments to 1979	<b>428,955</b>	563,624
7¼ % mortgage payable in equal monthly instalments of \$3,627 including interest to December 31, 1975	<b>71,410</b>	108,391
	<b>5,276,498</b>	3,422,015
Current instalments included in current liabilities	<b>1,530,644</b>	1,233,555
	<b>\$3,745,854</b>	\$2,188,460

A bank loan of \$1,833,333, is repayable in four equal semi-annual instalments to December 15, 1975. Interest is payable at the prime

**Notes aux états financiers consolidés  
pour l'exercice terminé le 31 mars 1974**

**1. Comptes à recevoir**

Au cours de l'exercice une filiale a poursuivi les négociations avec divers ministères du Gouvernement du Canada relativement au juste règlement du programme d'entretien d'avions T-39 qui s'est terminé en mai 1971 pour satisfaire aux exigences du Gouvernement des Etats-Unis. Le client a prêté une somme de \$3.9 millions sans intérêt pour le financement intérimaire de la réclamation en cours. Cette somme sera remboursée au moment du règlement définitif de la réclamation, lequel est prévu pour l'an prochain. La direction et le conseiller juridique sont d'avis que la filiale ne subira aucune perte à la suite de ce règlement.

<b>2. Stocks</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
Matières premières et fournitures	<b>\$3,530,653</b>	\$1,948,229
Travaux en cours moins facturation en cours	<b>3,547,713</b>	3,387,343
Produits finis	<b>291,385</b>	762,228
Avions pour revente	<b>496,561</b>	496,561
	<b>\$7,866,312</b>	\$6,594,361

**3. Dette bancaire**

La dette bancaire est garantie par le transfert des comptes à recevoir et des stocks en vertu de l'article 88 de la Loi des banques et par des charges flottantes sur les autres biens de deux filiales.

<b>4. Dette à long terme</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
Emprunts bancaires	<b>\$2,833,333</b>	\$2,750,000
Comptes à payer, remboursables sans intérêt par versements semestriels jusqu'en août 1978	<b>1,338,000</b>	—
Billets à payer 9½ %, remboursables par versements semestriels égaux jusqu'en juillet 1978	<b>604,800</b>	—
Emprunts sans intérêt, remboursables par versements jusqu'en 1979	<b>428,955</b>	563,624
Hypothèque 7¼ %, remboursable par versements mensuels égaux de \$3,627, y compris l'intérêt jusqu'au 31 décembre 1975	<b>71,410</b>	108,391
	<b>5,276,498</b>	3,422,015
Versements exigibles montrés au passif à court terme	<b>1,530,644</b>	1,233,555
	<b>\$3,745,854</b>	\$2,188,460

L'emprunt bancaire de \$1,833,333 est remboursable par quatre versements semestriels égaux jusqu'au 15 décembre 1975. L'intérêt

CAE  
Industries  
Ltd.  
and  
Subsidiary  
Companies

CAE  
Industries  
Ltd.  
et ses  
filiales



bank rate plus 1%. The loan is secured by a first fixed and floating charge on the assets of a subsidiary and ninety per cent of the principal amount outstanding is insured by an agency of the Canadian Government.

Another bank loan of \$1,000,000 is repayable in eight equal quarterly instalments commencing September 30, 1976. Interest is payable at the prime bank rate plus 1¼%. The loan is secured by a first fixed and floating charge on the assets of a subsidiary.

#### 5. Contingencies

A claim has been made against a subsidiary company for approximately \$1,200,000 which, in the opinion of counsel, should not be sustained.

#### 6. Capital Stock

A subsidiary holds 49,800 shares of the company which may be utilized for the purpose of satisfying the following stock options granted to officers and employees of the company and its subsidiaries:

Number of Shares 1974	1973	Date of Expiry	Option Price
5,000	5,000	October 31, 1975	\$ 9.50
36,000	36,000	October 31, 1975	10.00
3,000	3,000	May 8, 1977	8.625
3,500	3,500	May 8, 1977	9.00
2,000	2,000	December 15, 1977	6.75
1,000	1,000	June 30, 1978	5.00
—	2,500	November 15, 1978	4.30
—	1,600	November 15, 1979	4.15
—	14,500	January 4, 1980	5.00
50,500	69,100		

A further 20,650 shares are reserved for allocation. During the year options were exercised for the purchase of 18,600 shares for a total cash consideration of \$89,890.

#### 7. Revenue

Revenues by classes of products and services are as follows:

	1974		1973	
	Amount (000's)	Percent	Amount (000's)	Percent
Metal fabrication	\$28,097	45%	\$21,843	35%
Aerospace	22,757	36%	14,933	24%
Electronics	11,577	19%	26,058	41%
	\$62,431	100%	\$62,834	100%

est payable au taux préférentiel de banque plus 1%. L'emprunt est garanti par une première charge fixe et flottante sur les biens d'une filiale et quatre-vingt-dix pour cent du montant de principal impayé sont assurés par une agence du Gouvernement du Canada.

L'emprunt bancaire de \$1,000,000 est remboursable par huit versements trimestriels égaux à compter du 30 septembre 1976. L'intérêt est payable au taux préférentiel de banque plus 1¼%. L'emprunt est garanti par une première charge fixe et flottante sur les biens d'une filiale.

#### 5. Eventualités

On a réclamé une somme d'environ \$1,200,000 à une filiale, mais le conseiller de la compagnie est d'avis que cette réclamation n'est pas fondée.

#### 6. Capital-actions

Une filiale détient 49,800 actions de la compagnie, lesquelles peuvent être utilisées en considération des options d'achat d'actions suivantes accordées aux dirigeants et aux employés de la compagnie et de ses filiales:

Nombre d'actions 1974	1973	Date d'expiration	Prix de l'option
5,000	5,000	31 octobre 1975	\$ 9.50
36,000	36,000	31 octobre 1975	10.00
3,000	3,000	8 mai 1977	8.625
3,500	3,500	8 mai 1977	9.00
2,000	2,000	15 décembre 1977	6.75
1,000	1,000	30 juin 1978	5.00
—	2,500	15 novembre 1978	4.30
—	1,600	15 novembre 1979	4.15
—	14,500	4 janvier 1980	5.00
50,500	69,100		

Des actions additionnelles au nombre de 20,650 sont réservées pour allocation. Au cours de l'exercice on a levé des options pour l'achat de 18,600 actions pour une somme totale de \$89,890.

#### 7. Revenus

Les revenus par catégories de produits et de services sont comme il suit:

	1974		1973	
	Montant (000 omis)	Pourcentage	Montant (000 omis)	Pourcentage
Fabrication de métal	\$28,097	45%	\$21,843	35%
Aéronautique	22,757	36%	14,933	24%
Electronique	11,577	19%	26,058	41%
	\$62,431	100%	\$62,834	100%

CAE  
Industries  
Ltd.  
and  
Subsidiary  
Companies

CAE  
Industries  
Ltd.  
et ses  
filiales

8. Extraordinary Items	1974	1973
Relocation of plant facilities net of applicable income taxes of \$159,006	(\$214,034)	\$ —
Gain (provision for loss) on disposal of plant facilities net of applicable income taxes of \$2,849 (1973 — \$112,000)	85,826	(168,905)
Gain on disposal of securities net of applicable income taxes of \$71,000	—	212,480
	(\$128,208)	\$ 43,575

9. Statutory Information	1974	1973
Number of directors	12	11
Directors' remuneration	\$36,650	\$ 36,400
Number of officers	7	7
Officers' remuneration	285,583	269,875
Number of officers who are also directors	2	2

No remuneration was paid by any of the subsidiary companies to any director or officer of CAE Industries Ltd.

#### Auditors' Report

To the Shareholders CAE Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. and its subsidiaries as at March 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at March 31, 1974 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que.  
May 2, 1974

Riddell, Stead & Co.

8. Postes extraordinaires	1974	1973
Déplacement des installations des usines, net des impôts sur le revenu de \$159,006 s'y rapportant	(\$214,034)	\$ —
Gain (provision pour perte) lors de la vente des installations des usines, net des impôts sur le revenu de \$2,849 s'y rapportant (1973 — \$112,000)	85,826	(168,905)
Gain sur vente de titres, net des impôts sur le revenu de \$71,000 s'y rapportant	—	212,480
	(\$128,208)	\$ 43,575

9. Renseignements statutaires	1974	1973
Nombre d'administrateurs	12	11
Honoraires des administrateurs	\$36,650	\$ 36,400
Nombre de dirigeants	7	7
Honoraires des dirigeants	285,583	269,875
Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs	2	2

Les administrateurs et les dirigeants de CAE Industries Ltd. n'ont pas reçu d'honoraires des filiales.

#### Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires CAE Industries Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. et de ses filiales au 31 mars 1974 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 mars 1974, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec  
Le 2 mai 1974

Riddell, Stead & Cie



## Ten Years in Review

Years Ending  
March 31

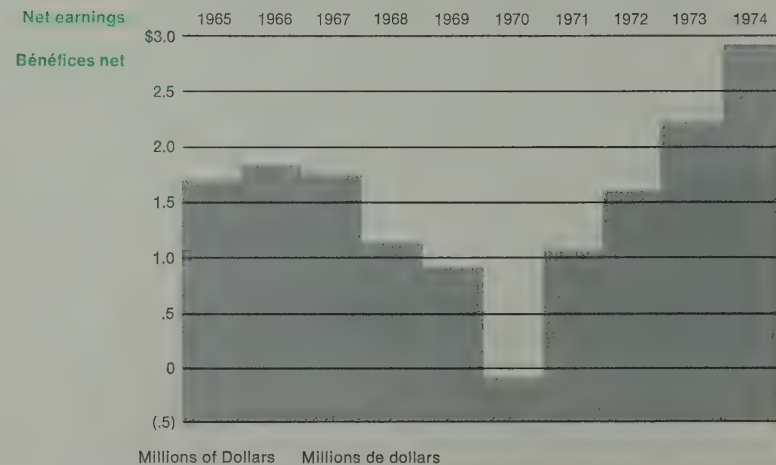
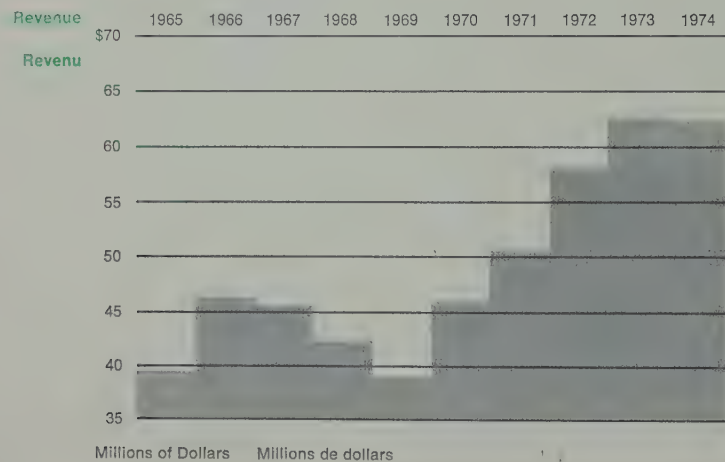
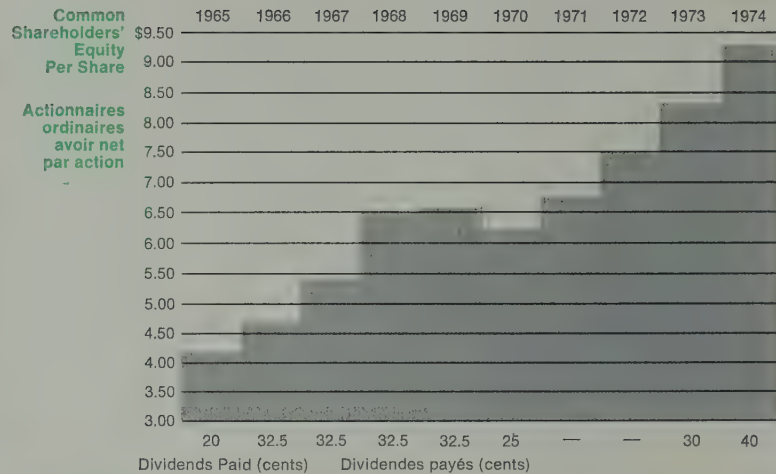
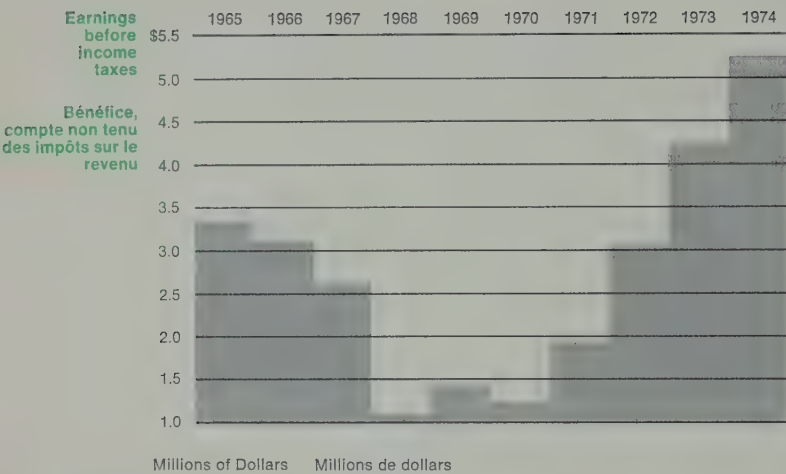
## Tableau comparatif de dix années

L'exercice se terminant  
le 31 mars

	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965	
Revenue	\$62,431	62,834	58,202	50,266	45,413	39,244	42,821	45,362	46,507	39,701	Revenu
Depreciation and Amortization	\$ 1,066	1,038	1,192	1,608	1,132	1,060	1,061	1,100	1,016	715	Amortissement
Net earnings (Loss)	\$ 2,825	2,237	1,603	1,002	(105)	971	1,116	1,797	1,802	1,722	Bénéfice (Perte) net
Earnings (Loss) per share of Common Stock*	\$ 1.35	1.07	0.77	0.48	(0.05)	0.47	0.52	0.84	0.85	0.81	Bénéfice (Perte) par action ordinaire*
Working Capital	\$11,011	10,018	10,715	6,748	3,330	6,076	6,132	4,008	2,599	2,626	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities*	1.6	1.7	1.9	1.4	1.2	1.4	1.5	1.4	1.2	1.3	Rapport actif à court terme/passif à court terme*
Common Shareholders' Equity per Share*	\$ 9.20	8.28	7.50	6.73	6.25	6.55	6.50	5.48	4.68	4.20	Détenteurs d'actions ordinaires avoir net par action*
Number of Shareholders*	3,473	3,754	4,509	4,813	4,819	4,343	4,607	3,861	3,570	1,953	Nombre d'actionnaires*
Cash Dividend Paid per Common Share*	\$ 0.400	0.300	—	—	0.250	0.325	0.325	0.325	0.325	0.200	Dividende comptant par action ordinaire*

(Figures in thousands except where indicated by\*)

(En milliers sauf dans les cas indiqués par un \*)



## Aviation Activities

Major aircraft component manufacturing activities at Northwest Industries Limited in Edmonton continued to increase with the acceleration in the rate of production of the large and complex aft-fuselage sections and centre wing stubs for the Boeing 707 aircraft.

The manufacturing of airframe components and the air conditioning ducting for the Lockheed 1011 wide-bodied jet continued on schedule, while the production of empennages for the Scottish Aviation Jetstream was satisfactorily completed during the year.

Also continuing on schedule were the programs to replace the centre wing sections of the Canadian Armed Forces' C-130 Hercules transport aircraft, and the rebuilding and delivery of T-33 jet trainers to the Bolivian Air Force.

The demand for filament wound fibreglass pipes and tanks continued to be strong, with indications that there will be growth here in the years to come.

While maintenance and overhaul programs on Air Canada's Viscount aircraft diminished during the year at CAE Aircraft Ltd., new contracts to manufacture aircraft service carriers and trolleys, and to modify aircraft seats, provided additional work and

increased employment. Maintenance of DC-3 and Musketeer aircraft for the Canadian Armed Forces proceeded satisfactorily as did the servicing of light aircraft, and sales of hydrological equipment remained strong.

Continuing progress was made during the year towards the long-term resolution of the future of the facility in Winnipeg, and your company is hopeful that the fulfilment of the objectives of the company and the Canadian government will be attained in the coming year.

Further progress was also made towards the equitable settlement with the Canadian Government of the T-39 aircraft maintenance program which was terminated for the convenience of the United States Government in May, 1971.

## Dans le secteur de l'aviation

La fabrication d'éléments d'avions, importante activité de Northwest Industries Limited, d'Edmonton, a de nouveau augmenté par suite de la production accélérée des grandes sections de fuselage arrière et des souches d'ailes destinées aux Boeing 707.

La construction des éléments de cellule et des conduites de conditionnement d'air pour les avions géants Lockheed L 1011 s'accroît à l'échéancier. Celle des empennages des Jetstream de Scottish Aviation a été menée à bonne fin durant l'année.

Ont aussi progressé normalement le remplacement des raccords d'implanture du transport C-130 Hercules des Forces armées canadiennes, de même que la remise à neuf et la livraison des avions-écoles T-33 destinés à l'Aviation bolivienne.

La demande pour les tuyaux et réservoirs en fibre de verre renforcée est restée ferme et il y a lieu de prévoir un accroissement de ces fabrications au cours des prochaines années.

Si la maintenance et la révision des Viscount d'Air Canada ont représenté un moindre volume d'activité durant l'année chez CAE Aircraft Ltd., par contre les nouveaux contrats pour la fabrication d'armoires

mobiles et de chariots de service, ainsi que pour le réaménagement intérieur des appareils, ont apporté d'autres travaux et augmenté l'emploi. La maintenance des DC-3 et Musketeer des Forces armées canadiennes s'est déroulée normalement, tout comme l'entretien des petits avions. Les ventes de matériel hydrologique ont conservé leur élan.

Les pourparlers sur l'avenir des installations de Winnipeg ont avancé durant l'année. CAE a bon espoir que la compagnie et le gouvernement canadien atteindront leurs buts au cours de l'année.

On s'est également rapproché d'une solution équitable, au niveau du gouvernement canadien, quant au contrat sur l'entretien des appareils T-39, auquel le gouvernement des États-Unis a mis un terme en mai 1971.



**Metal Processing** Completion of major expansion programs and the consolidation of the operations and management of our metal processing subsidiaries in Manitoba, Ontario and Quebec were among the major accomplishments of the year.

A new company, CAE Metals Ltd., has been formed to assume responsibility for the operations and administration of Canadian Bronze Company Limited in Winnipeg and Montreal; Union Screen Plate Co. Ltd. in Lennoxville and Welmet Industries Limited in Welland.

Because the activities of these companies are somewhat interrelated, it is felt that the new management organization, located in Welland and reporting to CAE Industries Ltd. in Montreal, will be able to optimize their growth potential, efficiency and profitability.

The old Canadian Bronze foundry close to downtown Montreal was closed during the year and the activities and useable equipment transferred to the other three operating subsidiaries.

To accommodate this new business and the growing demand for their own products, major expansion programs were undertaken at the companies in Winnipeg, Welland and Lennoxville.

These included expansion of non-ferrous foundry facilities and additional machine shop capabilities at Canadian

Bronze in Winnipeg, already the largest non-ferrous foundry operation of its kind in Canada; a new non-ferrous foundry at Union Screen Plate, with new offices and improvements in various shop areas; and a new non-ferrous foundry added to the ferrous foundry facilities at Welmet Industries, plus further improvements in the ferrous foundry and machine shops, and the installation of a modern metallurgical laboratory. In addition, major expenditures have been made on the installation of the necessary environmental protection equipment required to meet today's high pollution control standards.

Canadian Bronze will continue to maintain a substantial presence in Montreal with the relocation of its railway products marketing group in new facilities adjacent to CAE Lubricators Ltd., whose largest customers are the Canadian railways.

**Transformation des métaux** L'achèvement de grands travaux d'expansion de même que le regroupement des opérations et des cadres des filiales qui font la transformation des métaux, au Manitoba, en Ontario et au Québec, figurent parmi les principales réalisations de l'exercice.

On a confié à une nouvelle compagnie, CAE Metals Ltd., les opérations et l'administration de Canadian Bronze Company Limited, à Winnipeg et Montréal, d'Union Screen Plate Co. Ltd., à Lennoxville, et de Welmet Industries Limited, à Welland.

Les travaux de ces compagnies présentent certaines analogies et l'on estime que la nouvelle structure de gestion, qui a son siège à Welland et relève de CAE Industries Ltd., à Montréal, pourra obtenir des résultats optimums, tant pour la croissance que pour la productivité et la rentabilité.

L'ancienne fonderie de Canadian Bronze, non loin du centre-ville de Montréal, a été fermée au cours de l'année. Les contrats et le matériel utilisable ont été transférés aux trois autres filiales productives.

Afin de leur permettre d'absorber ces nouveaux travaux et de répondre à la demande croissante pour leurs propres fabrications, on a entrepris un agrandissement considérable des installations de Winnipeg, Welland et Lennoxville.

Dans cette expansion figurent les installations de fonte des métaux non ferreux et les nouveaux ateliers d'usinage de Canadian Bronze, à Winnipeg, qui constituaient déjà le plus grand établissement du Canada pour les fontes non ferreuses; une nouvelle fonderie de métaux non ferreux, ainsi que de nouveaux bureaux et l'amélioration de divers ateliers chez Union Screen Plate; l'adjonction d'une nouvelle fonderie de métaux non ferreux aux installations de Welmet Industries, où l'on a également amélioré la fonderie existante et les ateliers d'usinage et aménagé un laboratoire métallurgique. En outre, des dépenses considérables ont été consacrées à l'équipement nécessaire pour répondre aux hautes normes actuelles de la conservation de l'environnement.

Canadian Bronze restera solidement implantée à Montréal. Le groupe de commercialisation de ses fabrications ferroviaires s'est installé dans de nouveaux locaux, adjacents à CAE Lubricators Ltd., dont les produits sont surtout destinés aux chemins de fer.

Airframe  
component  
manufacturing  
at Northwest  
Industries  
Limited.



Northwest  
Industries  
Limited:  
fabrication  
d'éléments de  
cellule



Aircraft  
maintenance  
at CAE  
Aircraft Ltd.

CAE  
Aircraft Ltd.:  
entretien  
d'avions



**Metal Processing** CAE Lubricators also extended its horizons during the year with the acquisition of manufacturing rights for the Southland railway journal bearing lubricator which it has added to manufacturing and sales of its existing line of Journapak railway journal bearing lubricators.

On the West Coast, CAE Machinery Ltd. continued to capture new foreign markets for its forest products machinery, including a major sawmill complex for New Guinea, a large bandmill for Holland and log and lumber sorters for the United States, while the domestic demand for its products remained very strong.

In June of 1973 CAE announced the formation of a new joint-venture company called NTN Bearing — CAE Ltd. to manufacture railway journal roller bearings and precision ball bearings. Construction of a new plant near Toronto was completed in the fall of the year. The first precision bearing line was brought into production early in December and by fiscal year end had produced in quantity for domestic customers and for export to West Germany, England, Australia and the United States.

Additional bearing lines for various sizes of high quality precision bearings are being progressively installed, with completion scheduled for late 1974.

Indeed, all of our companies in the metal processing field experienced vigorous growth during the 12-month period, ending the year with record work backlogs.

### **Transformation des métaux**

Au cours de l'année, cette compagnie a élargi son activité en acquérant les droits de fabrication relatifs aux graisseurs de coussinets de palier Southland, qui s'ajoutent à la série de graisseurs Journapak.

CAE Machinery Ltd., sur la côte Ouest, tout en continuant de bénéficier d'une très forte demande au pays, s'est assuré de nouveaux débouchés étrangers pour ses équipements d'exploitation forestière. Entre autres fabrications à l'exportation, mentionnons: un important équipement de scierie pour la Nouvelle-Guinée, une scie à ruban pour les Pays-Bas, et des trieurs de billes et de bois d'oeuvre pour les Etats-Unis.

En juin 1973, la compagnie a annoncé la formation d'une nouvelle entreprise en participation, sous le nom de NTN Bearing — CAE Ltd., destinée à la fabrication de coussinets de précision à rouleaux et à billes. La construction de la nouvelle usine s'est terminée à l'automne. Au début de décembre, la première série de coussinets était mise en production et, à la fin de l'exercice, l'établissement avait effectué de fortes expéditions tant à la clientèle intérieure qu'en Allemagne de l'Ouest, en Angleterre, en Australie et aux Etats-Unis.

On entreprendra la fabrication d'autres séries de coussinets de grande précision et de tailles diverses, selon un plan de mise en place graduelle, dont la réalisation se terminera fin 1974.

En somme, tous nos établissements dans le domaine des fabrications métalliques ont progressé vigoureusement. En fin d'exercice, leurs carnets

Precision  
machining  
of bus parts  
at Canadian  
Bronze  
Company  
Limited.



Canadian  
Bronze  
Company  
Limited:  
usinage de  
précision  
de pièces  
d'autobus

A new  
bandmill  
manufactured  
by CAE  
Machinery  
Ltd.



CAE  
Machinery  
Ltd.: scie à  
ruban prête  
pour la  
livraison

Pouring metal  
at Canadian  
Bronze  
Company  
Limited.



Canadian  
Bronze  
Company  
Limited:  
coulée



**Personnel** One of the more difficult problems faced during the year has been the recruitment of skilled men and women to fill the many new job opportunities created by rapid growth in all three major areas of operation — electronics, aviation and metal processing.

In just 12 months, employment has risen from slightly more than 2,300 to almost 3,000 at March 31, 1974. Large-scale recruitment programs were conducted during the year throughout Canada and in the United Kingdom, where an exceptional response was received, to fill most of the positions available, although the requirement for additional competent and experienced personnel is expected to continue in some sectors.

Two labour contracts were successfully concluded during the year without incident, and two others after strikes which lasted a total of ten weeks. A fifth labour agreement was not negotiated due to the closing of the Canadian Bronze Company Limited plant in Montreal. There are two labour agreements to be negotiated in the coming year.

Introduction of a new group insurance plan, designed to better meet the needs of employees and considered by independent assessors to be among the most progressive of its kind in Canadian industry, was essentially completed across the company during the year. In addition, the company's retirement plan was improved to offset some of the impact of rampant inflation.

**Personnel** Une des plus grandes difficultés a été de satisfaire aux besoins d'effectifs qualifiés provoqués par la croissance rapide dans les trois principaux champs d'activité: électronique, aviation et fabrications métalliques.

En 12 mois seulement, le nombre des employés est passé d'un peu plus de 2,300 à près de 3,000 au 31 mars 1974. Un recrutement intensif par tout le Canada et au Royaume-Uni — où les résultats ont été excellents — a permis de pourvoir à la plupart des emplois, mais on prévoit que certains secteurs auront encore besoin de personnel compétent et expérimenté.

Au cours de l'exercice, deux contrats de travail ont été conclus sans incident, et deux autres à la suite de grèves d'une durée globale de dix semaines. La fermeture de l'établissement de Canadian Bronze Company à Montréal a supprimé la négociation d'un cinquième contrat. Deux conventions doivent être négociées cette année.

On a presque terminé durant l'année l'établissement d'un nouveau régime d'assurance groupe pour l'ensemble du personnel, régime que des analystes de l'extérieur rangent parmi les plus avancés du genre dans l'industrie canadienne. Le régime de rentes de la compagnie a également été retouché en vue d'atténuer le plus possible l'effet grandissant de l'inflation.



**CAE Industries Ltd.** CAE INDUSTRIES LTD.  
Corporate Headquarters,  
Suite 1927,  
1 Place Ville Marie,  
Montreal, Que. H3B 2C3

C. Douglas Reekie,  
President and  
Chief Executive Officer

**CAE Industries Ltd.** CAE INDUSTRIES LTD.  
siège social,  
Bureau 1927  
1, Place Ville-Marie,  
Montréal, Québec H3B 2C3

C. Douglas Reekie,  
président et  
directeur général

**Subsidiary Companies** CAE ELECTRONICS LTD.  
Montreal, Que.  
  
CAE ELECTRONICS  
GmbH  
Stolberg, Aachen  
West Germany  
  
NORTHWEST  
INDUSTRIES LIMITED  
Edmonton, Alta.  
  
CAE AIRCRAFT LTD.  
Winnipeg, Man.  
  
CAE METALS LTD.  
Welland, Ont.  
  
CANADIAN BRONZE  
COMPANY LIMITED  
Montreal, Que.

CANADIAN BRONZE  
COMPANY LIMITED  
Winnipeg, Man.

UNION SCREEN  
PLATE CO. LTD.  
Lennoxville, Que.

WELMET INDUSTRIES  
LIMITED  
Welland, Ont.

CAE MACHINERY LTD.  
Vancouver, B.C.

CAE LUBRICATORS LTD.  
Montreal, Que.

NTN BEARING - CAE LTD.  
Mississauga, Ont.  
(A joint venture company)

**Filiales** CAE ELECTRONICS LTD.  
Montréal, Québec.  
  
CAE ELECTRONICS  
GmbH  
Stolberg, Aachen  
Allemagne de l'Ouest  
  
NORTHWEST  
INDUSTRIES LIMITED  
Edmonton, Alb.  
  
CAE AIRCRAFT LTD.  
Winnipeg, Man.  
  
CAE METALS LTD.  
Welland, Ont.  
  
CANADIAN BRONZE  
COMPANY LIMITED  
Montréal, Québec.

CANADIAN BRONZE  
COMPANY LIMITED  
Winnipeg, Man.

UNION SCREEN  
PLATE CO. LTD.  
Lennoxville, Québec

WELMET INDUSTRIES  
LIMITED  
Welland, Ont.

CAE MACHINERY LTD.  
Vancouver, C.-B.

CAE LUBRICATORS LTD.  
Montréal, Québec

NTN BEARING - CAE LTD.  
Mississauga, Ont.  
(Entreprise en participation)

**Auditors** Riddell, Stead & Co.,  
Chartered Accountants,  
Montreal, Que.

**Vérificateurs** Riddell, Stead & Cie,  
comptables agréés,  
Montréal, Québec.

**Transfer Agents** Crown Trust Company,  
Montreal, Que., Toronto, Ont.,  
Vancouver, B.C.

**Comptabilité des transferts** Crown Trust Company,  
Montréal, Québec,  
Toronto, Ont., Vancouver, C.-B.

**Registrar** Montreal Trust Company,  
Montreal, Que., Toronto, Ont.,  
Vancouver, B.C.

**Registre des actionnaires** Montreal Trust Company,  
Montréal, Québec,  
Toronto, Ont., Vancouver, C.-B.

